

## Actividad Industrial en México, Enero

### Mensajes Importantes:

- La actividad industrial inicia el año a la baja con **-0.1% real anual**, desmintiendo la esperada recuperación por una combinación de contracciones en edificación y minería que sobrepasan el nuevo aire en el sector manufacturero.
- Las manufacturas apoyadas por el sector exportador logran avanzar **+4.3% real anual**, su mejor tasa anual para un mes de enero desde el año 2012.
- La rama de construcción muestra debilidad con **-1.0% real anual**, en línea con la primera baja anual en edificación desde marzo de 2016.
- Frente al mes previo la producción aumenta ligeramente en **+0.10% en términos reales**.

Presa de una debilidad que sigue mostrándose mediante continuos altibajos, **la producción del sector industrial en México inicia 2017 con un neto negativo a tasa anual de -0.1%** en términos reales (con cifras originales), contrario al crecimiento esperado (+0.1%) en respuesta a la caída registrada el mes pasado de -0.6% que sería superada gracias al fortalecimiento del sector exportador de manufacturas reportado por las cifras más recientes de la balanza comercial. Frente al mes anterior, con cifras desestacionalizadas la industria aumenta +0.10% real mensual (-0.05% previo), impulsada por el cuarto avance mensual al hilo en manufacturas ahora de +0.48% (+0.66% previo), contrarrestado por un ligero retroceso en la construcción de (-0.02%).

Al interior, **las manufacturas se robustecen favorecidas por el aumento en la competitividad de nuestras exportaciones** derivado de la depreciación del tipo de cambio y del avance en la producción manufacturera en EUA que alcanzó su máximo nivel desde diciembre de 2014 (de acuerdo con el índice ISM Manufacturero de 57.7 puntos), logrando en enero un crecimiento de +4.3% real anual, soportadas por fuertes subidas a tasa similar en alimentos (+4.8%), en industrias metálicas básicas (+10.2%), en maquinaria y equipo (+12.1%), en equipo de transporte (+4.9%), y en equipo generador de electricidad (+4.9%); algunas otras ramas más ligadas a la demanda interna también sobresalen como en los casos de la fabricación de muebles (+11.5%) y la industria maderera (+6.6%), los productos metálicos (+6.0%), así como la industria del plástico y hule (+7.1%), cuyo vínculo con la industria química le permite finalmente repuntar a +0.4% después de diez meses consecutivos a la baja.

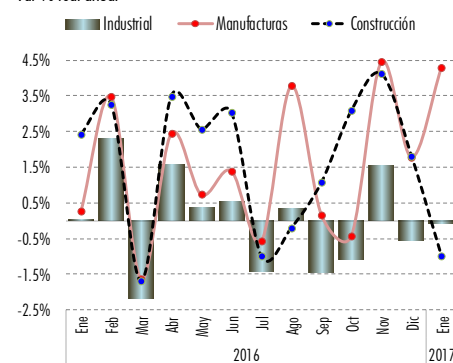
### Actividad Industrial por Sector

	PIB Industrial (%) 2016-4T	Enero (V% real anual)		Var% mensual Enero 2017
		2016	2017	
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.10</b>
Minería	18.1	-3.0	-9.8	1.08
Electricidad, Gas y Agua	7.3	0.3	1.0	-1.95
<b>Construcción</b>	<b>23.7</b>	<b>2.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.02</b>
Edificación	16.5	4.1	-1.0	-0.52
Ing. Civil u Obra Pesada	4.5	0.2	-11.1	0.72
<b>Manufacturas</b>	<b>51.0</b>	<b>0.3</b>	<b>4.3</b>	<b>0.48</b>
Alimentos	10.9	-1.1	4.8	-0.10
Química	5.0	-0.2	0.4	1.16
Plástico y Hule	1.5	4.2	7.1	1.30
Minerales no metálicos	2.6	0.6	3.9	-2.42
Ind. metálicas básicas	3.5	-5.1	10.2	2.14
Maquinaria y equipo	2.0	3.9	12.1	2.73
Equipo Cómputo	2.5	7.5	1.8	-0.99
Equipo Gen. Electricidad	1.7	1.2	6.0	-2.61
Equipo de Transporte	9.7	-0.6	4.9	-1.84

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investitar señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investitar. Asimismo el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días de Scotiabank Investitar, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la exactitud de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investitar o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investitar puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitar o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investitar, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investitar Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Investitaristas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

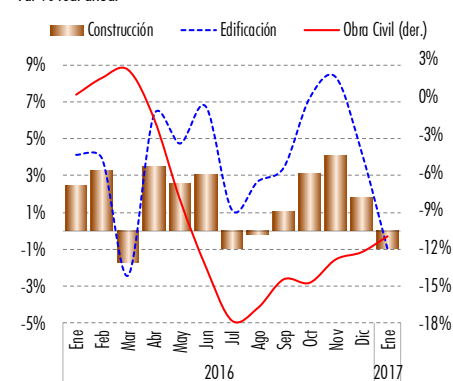
### Producción Industrial

Var % real anual



### Sector de la Construcción

Var % real anual



### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín ext. 36760

El **subsector de la construcción sigue mostrando fragilidad y disminuye en enero -1.0%** real anual, **impactado negativamente por una baja en edificación de -1.0%** --la primera desde marzo de 2016--, sumada a la décima caída consecutiva en obras de ingeniería civil ahora de -11.1%, rama sobre la que sigue pesando demasiado la continua disminución en el gasto público en materia de inversión física, mismo para el que se reportó durante el mes una baja de -3.1% anual.

Finalmente, el **subsector de servicios de electricidad, gas y agua reduce el paso en su producción a sólo +1.0%**, quizá afectado de forma particular por una menor demanda en la rama de electricidad con origen en el aumento en los precios del servicio durante el mes de referencia. Contrastando, la generación y conducción de gas y agua con +1.8% en enero reportan en conjunto una tasa de crecimiento similar a la de meses previos; **la minería**, por otra parte, en un continuo deterioro que se extiende por más de dos años se contrae en el mes -9.8% real anual, en línea con una **nueva caída histórica en petróleo y gas de -11.9%**, no obstante el notable repunte en minerales metálicos de +5.8%.

Sector Manufacturero  
Var % real anual

